

TISCO ESU Morning View July 02, 2026: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนเดือน มิ.ย. สะท้อนว่าภาคการผลิตขยายตัว ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนผ่อนคลายลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 และ 20 มิ.ย. ตามลำดับ และคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

| Data releases | | | | Unit | Period | Mkt | Actual | Prev | Revised | |
|---------------|----|-------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|--------|-------|---------|------|
| 2026 June | | | | | | | | | | |
| Wed | 01 | 7:30 | Japan | S&P Global Japan PMI Mfg | Index | Jun F | -- | 54.8 | 54.9 | -- |
| | | 8:45 | China | RatingDog China PMI Mfg | Index | Jun | 52.0 | 51.7 | 51.8 | -- |
| | | 14:15 | Spain | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun | 51.0 | 49.7 | 51.2 | -- |
| | | 14:30 | Thailand | Business Sentiment Index | Index | Jun | -- | 46.1 | 42.5 | -- |
| | | 14:45 | Italy | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun | 52.4 | 52.2 | 52.9 | -- |
| | | 14:50 | France | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun F | 50.7 | 51.2 | 50.7 | -- |
| | | 14:55 | Germany | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun F | 50.0 | 50.3 | 50.0 | -- |
| | | 15:00 | Eurozone | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun F | 51.3 | 51.4 | 51.3 | -- |
| | | 15:30 | UK | S&P Global UK Manufacturing PMI | Index | Jun F | 53.1 | 52.5 | 53.1 | -- |
| | | 16:00 | Greece | Unemployment Rate | % | May | -- | 8.1% | 9.5% | 9.1% |
| | | 16:00 | Eurozone | CPI | % YoY | Jun P | 3.0% | 2.8% | 3.2% | -- |
| | | 16:00 | | CPI | % YoY | Jun P | 3.0% | 2.8% | 3.2% | -- |
| | | 16:00 | | CPI | % MoM | Jun P | 0.1% | -0.1% | 0.1% | -- |
| | | 16:00 | | Core CPI | % YoY | Jun P | 2.5% | 2.4% | 2.6% | -- |
| | | 18:00 | US | MBA Mortgage Applications | % | Jun-26 | -- | 0.0% | 1.0% | -- |
| | | 19:15 | | ADP Employment Change | Persons | Jun | 120k | 98k | 122k | -- |
| | | 20:45 | | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Jun F | 55.7 | 53.9 | 55.7 | -- |
| | | 21:00 | | ISM Manufacturing | Index | Jun | 53.9 | 53.3 | 54.0 | -- |
| | | 21:00 | | Construction Spending | % MoM | Jun | 0.1% | 0.1% | 0.4% | 0.3% |
| | | Today | | 16:00 | Eurozone | Unemployment Rate | % | May | 6.3% | -- |
| 19:30 | US | | | Change in Nonfarm Payrolls | Persons | May | 113k | -- | 172k | -- |
| 19:30 | | | | Unemployment Rate | % | Jun | 4.3% | -- | 4.3% | -- |
| 19:30 | | | | Underemployment Rate | % | Jun | -- | -- | 8.1% | -- |
| 19:30 | | | | Initial Jobless Claims | Persons | Jun-27 | 218k | -- | 215k | -- |
| 19:30 | | | | Continuing Claims | Persons | Jun-20 | 1820k | -- | 1821k | -- |
| 21:00 | | | | Durable Goods Orders | % | May F | -4.5% | -- | -4.5% | -- |

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

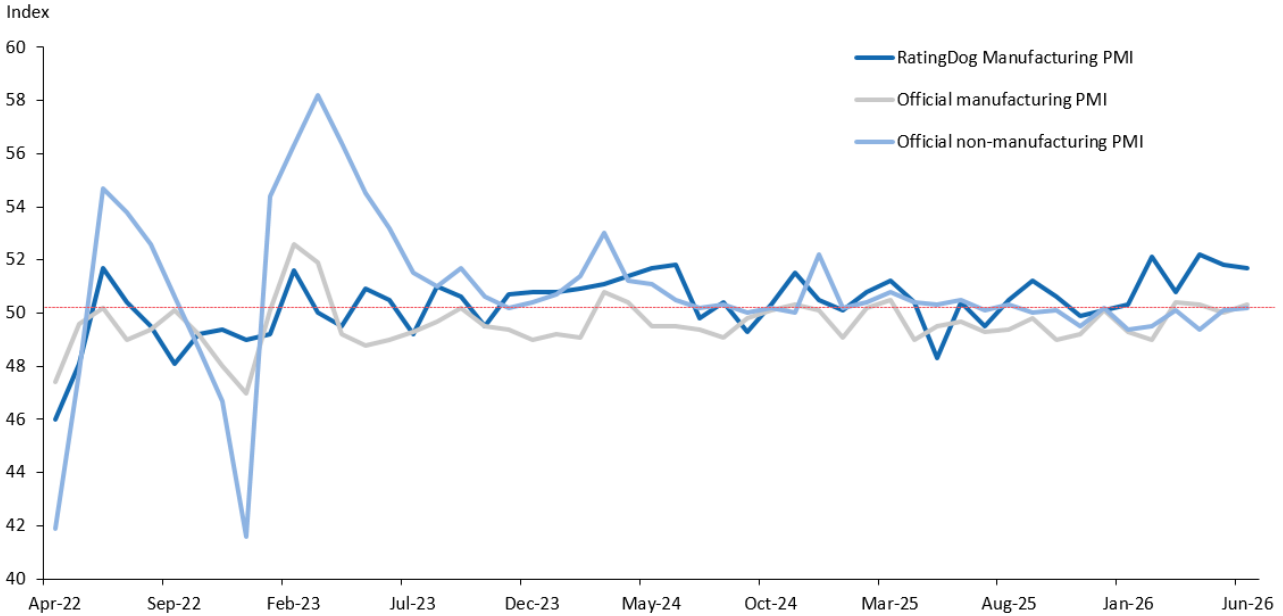
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนเดือน มิ.ย. สะท้อนว่าภาคการผลิตขยายตัว ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนผ่อนคลายลง

China's Manufacturing vs. Non-manufacturing PMIs



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (NBS Manufacturing PMI) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.3 ในเดือน มิ.ย. จากระดับ 50.0 ในเดือน พ.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 50.1 โดยดัชนีที่กลับมาขึ้นเหนือระดับ 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมในภาคการผลิตมีการขยายตัว
- ในบรรดาดัชนีย่อย พบว่า ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด (จาก 49.9 สู่ 51.2) ตามด้วยดัชนีผลผลิต (Output) ที่เพิ่มขึ้นจาก 51.2 สู่ 51.4 ขณะที่ดัชนีคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ (New Export Orders) ปรับเพิ่มขึ้นเด่นชัดจาก 48.6 สู่ 50.1 และดัชนีการนำเข้า (Import) เพิ่มขึ้นจาก 48.8 สู่ 49.6 อย่างไรก็ตาม ดัชนีการจ้างงาน (Employment) ปรับลดลงเล็กน้อยจาก 48.6 สู่ 48.4 และดัชนีเวลาส่งมอบสินค้าจากซัพพลายเออร์ (Suppliers' delivery times) เพิ่มขึ้นจาก 49.2 สู่ 49.9 สะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนหลักมาจากทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่กลับมาขยายตัว และช่วยหนุนกำลังการผลิตของโรงงานในเดือน มิ.ย.
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ระบุว่า อุตสาหกรรมที่เติบโตได้ดีในเดือน มิ.ย. ได้แก่ การเกษตรและการแปรรูปอาหาร, อุปกรณ์เฉพาะทาง และคอมพิวเตอร์ การสื่อสาร และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่อุตสาหกรรมที่อ่อนตัวลง ได้แก่ เส้นใยเคมี ผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก รวมถึงการถลุงและการรีดโลหะกลุ่มเหล็ก สะท้อนว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech) ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของการเติบโต
- ด้านดัชนีราคา พบว่า อัตรากำไรของผู้ผลิตยังคงเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง โดยดัชนีต้นทุนวัตถุดิบ (Input Cost) ลดลงจาก 60.5 สู่ 54.2 และดัชนีราคาขาย (Output Prices) ลดลงจาก 51.9 สู่ 48.2

ซึ่งการปรับลดลงของดัชนีราคาดีดักกล่าวสะท้อนการย่อตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกเนื่องจากความกังวลเรื่องการหยุดชะงักของอุปทานในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลงหลังมีการเดินเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนีต้นทุนยังอยู่เหนือ 50

ขณะที่ดัชนีราคาขายอยู่ต่ำกว่า 50

สะท้อนว่าผู้ผลิตในภาพรวมยังปรับลดราคาขายลงหรืออาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าผู้บริโภคได้จากสภาวะอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ

- ด้านดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของทางการจีน (NBS Non-Manufacturing PMI) ปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 50.2 จาก 50.1 ในเดือนก่อนหน้า สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.9 โดยดัชนีภาคบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 50.4 จาก 50.3 ซึ่งอุตสาหกรรมที่เติบโตดี (ดัชนีสูงกว่า 55) ได้แก่ โทรคมนาคม การแพร่ภาพกระจายเสียง โทรทัศน์และดาวเทียม ซอฟต์แวร์อินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีสารสนเทศ ส่วนอุตสาหกรรมที่อยู่ต่ำกว่า 50 ได้แก่ การขนส่งทางอากาศและบริการอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ดัชนีภาคก่อสร้างขยับขึ้นจาก 48.8 สู่ 49.0 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดยทางการจีนระบุว่ามีความเสี่ยงจากสภาพอากาศที่รุนแรง เช่น คลื่นความร้อนในฤดูร้อนและฝนตกหนัก
- อย่างไรก็ดี ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่สำรวจโดยภาคเอกชน (RatingDog Manufacturing PMI) ซึ่งเน้นกลุ่มตัวอย่างที่เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก และกลุ่มธุรกิจที่เน้นการส่งออก (Export-oriented) ปรับลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 51.7 จากระดับ 51.8 ในเดือน พ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 52.0 โดยดัชนีสินค้าคงคลังวัตถุดิบลดลงมากที่สุด (จาก 51.7 สู่ 50.7) รองลงมาคือดัชนีผลผลิตที่ลดลงจาก 53.4 สู่ 52.8 ขณะที่ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ขยับขึ้นจาก 52.5 สู่ 52.7
- ดัชนีราคาของ RatingDog สะท้อนว่าแรงกดดันด้านต้นทุนอ่อนคลายลงอย่างชัดเจนและเริ่มเห็นสัญญาณการส่งผ่านต้นทุน โดยดัชนีต้นทุนวัตถุดิบ (Input Prices) ลดลงจาก 55.8 สู่ 52.4 ขณะที่ดัชนีราคาขาย (Output Prices) ขยับขึ้นจาก 52.0 สู่ 52.2 ซึ่งยังคงอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันและเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร่งขึ้นเล็กน้อย สะท้อนว่าภาคธุรกิจในกลุ่มนี้เริ่มมีการส่งผ่านต้นทุน (Cost Pass-Through) ไปยังอุตสาหกรรมปลายทางได้มากขึ้น
- แม้การเคลื่อนไหวของดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีนและของ RatingDog ในเดือน มิ.ย. จะสวนทางกัน ซึ่งเกิดจากความแตกต่างของกลุ่มตัวอย่างที่สำรวจ แต่ในภาพรวม ทั้งสองดัชนียังคงยืนอยู่เหนือระดับ 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมในภาคการผลิตของจีนยังคงมีการขยายตัว ขณะเดียวกัน การปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญของดัชนีต้นทุนในทั้งสองแบบสำรวจตามที่ทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ลดลงถือเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านอัตรากำไรของผู้ผลิต แม้ความเปราะบางในภาคอสังหาริมทรัพย์และอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลัก โดยหากตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจประจำเดือน มิ.ย. ยังออกมาอ่อนแอต่อเนื่องจากในเดือน เม.ย. - พ.ค. คาดว่าทางการจีนในการประชุม Politburo ช่วงสิ้นเดือน ก.ค. มีแนวโน้มเรียกร้องให้เร่งการสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ ทั้งในฝั่งของการลงทุนและการบริโภค เพื่อให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ 4.5-5% ในปีนี้

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.